



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0329：油强粕弱，关注USDA种植意向报告

2025年03月29日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/3/28	2025/3/22	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2505	2,813.00	2,861.00	-48.00	-1.68%
菜粕2505	2,569.00	2,598.00	-29.00	-1.12%
豆油2505	7,986.00	8,022.00	-36.00	-0.45%
菜油2505	9,271.00	9,165.00	106.00	1.16%
棕榈油2505	9,088.00	9,088.00	0.00	0.00%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/3/28	2025/3/22	周度变化值	周度变化百分比
美豆05	1,022.25	1010	12.25	1.21%
美豆油05	45.20	42.02	3.18	7.57%
马棕油06	4,420.00	4376	44.00	1.01%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

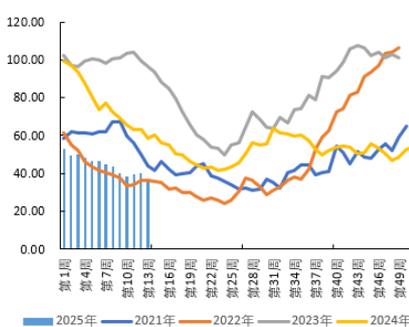
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/3/28	2025/3/22	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,110.57	4075.05	35.52	0.87%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,646.39	3,678.53	-32.14	-0.87%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

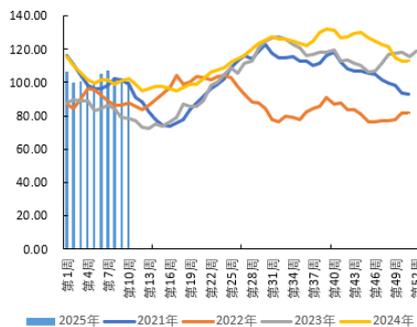
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



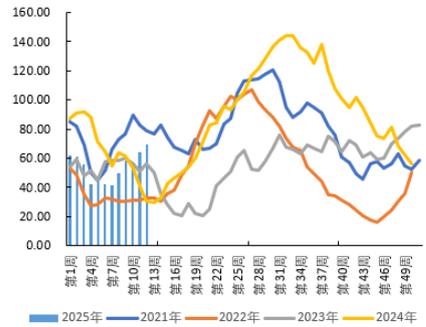
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所



图4 豆粕基差 (元/吨)

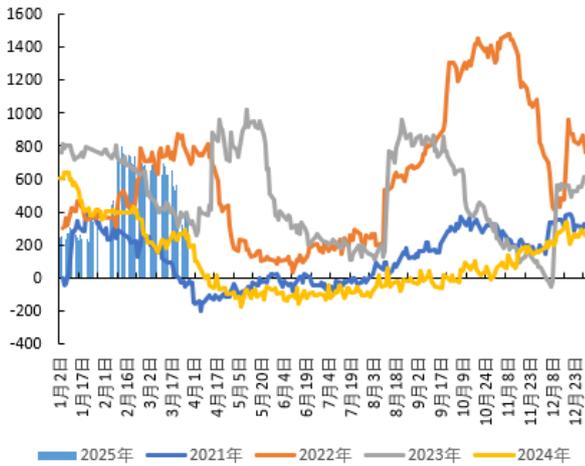
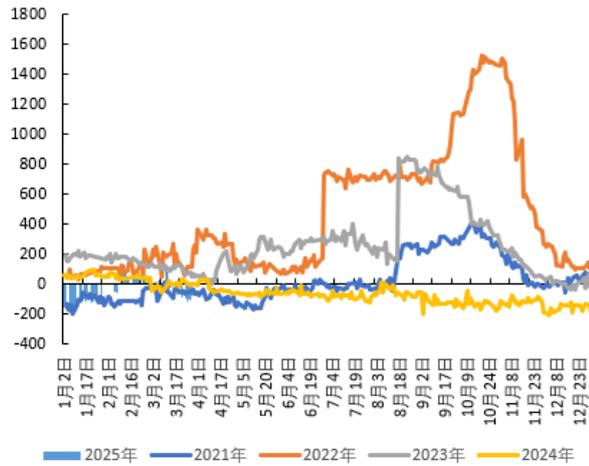


图5 菜粕基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)

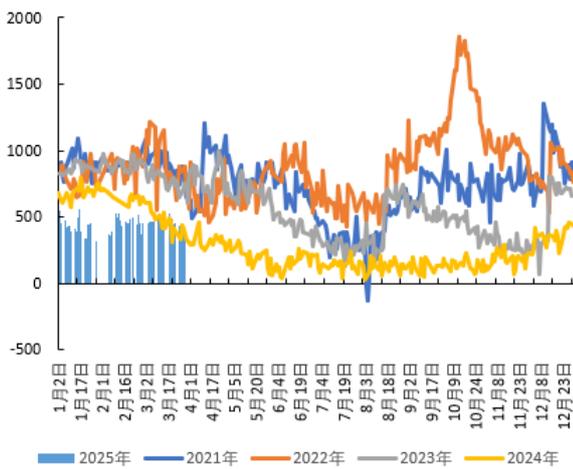
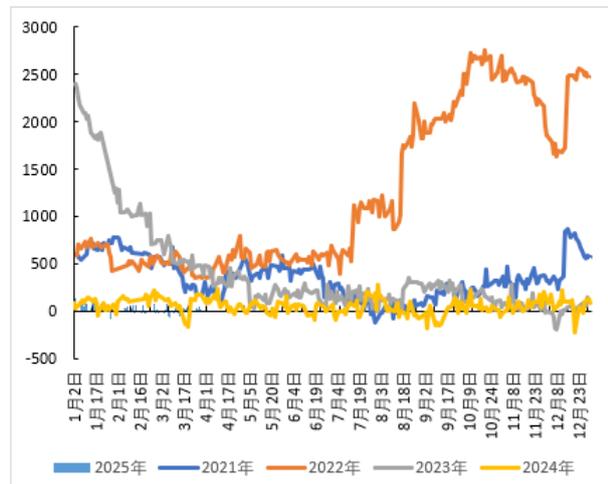


图7 菜油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)

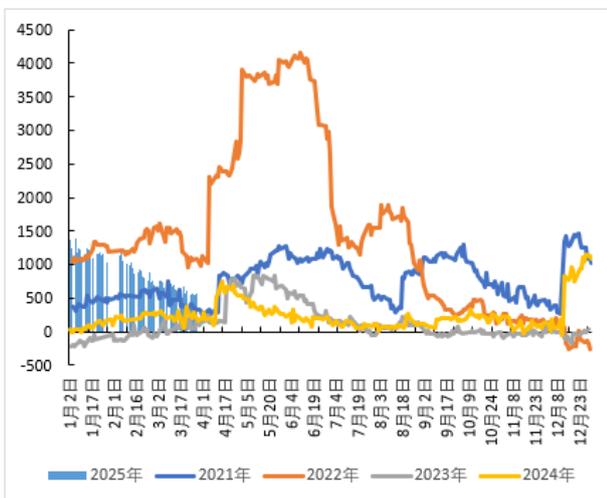
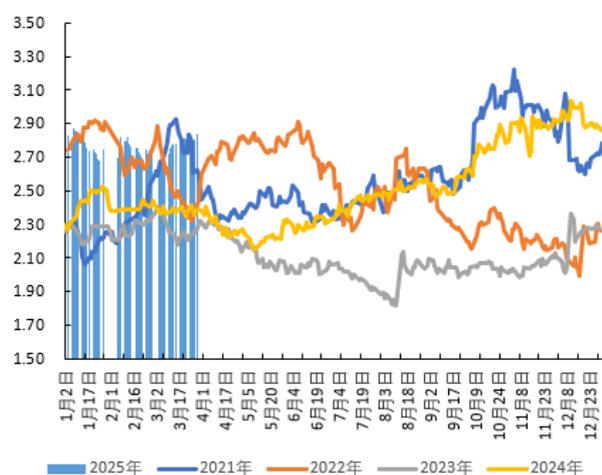


图9 油粕比

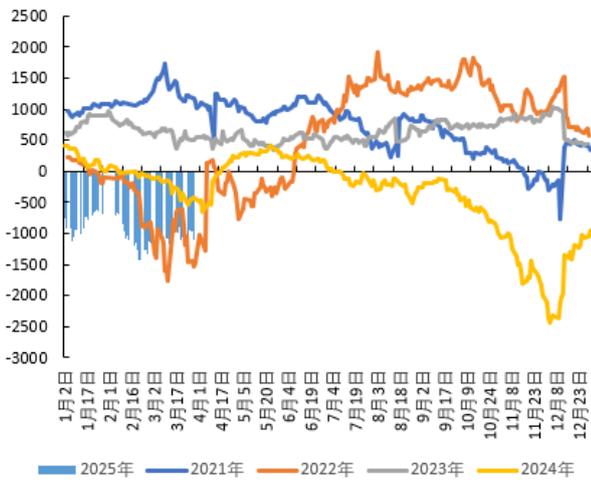


数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

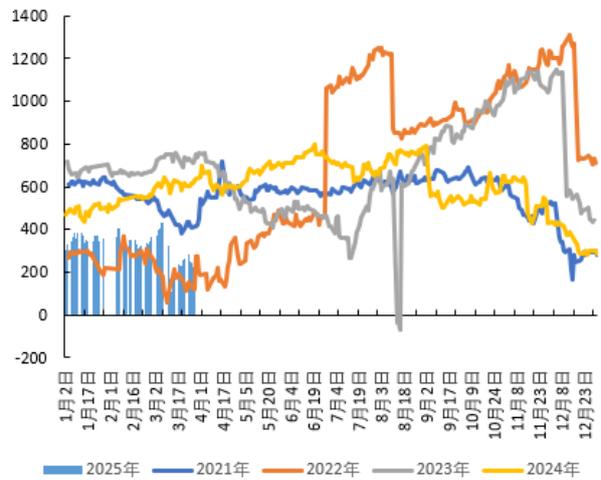


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

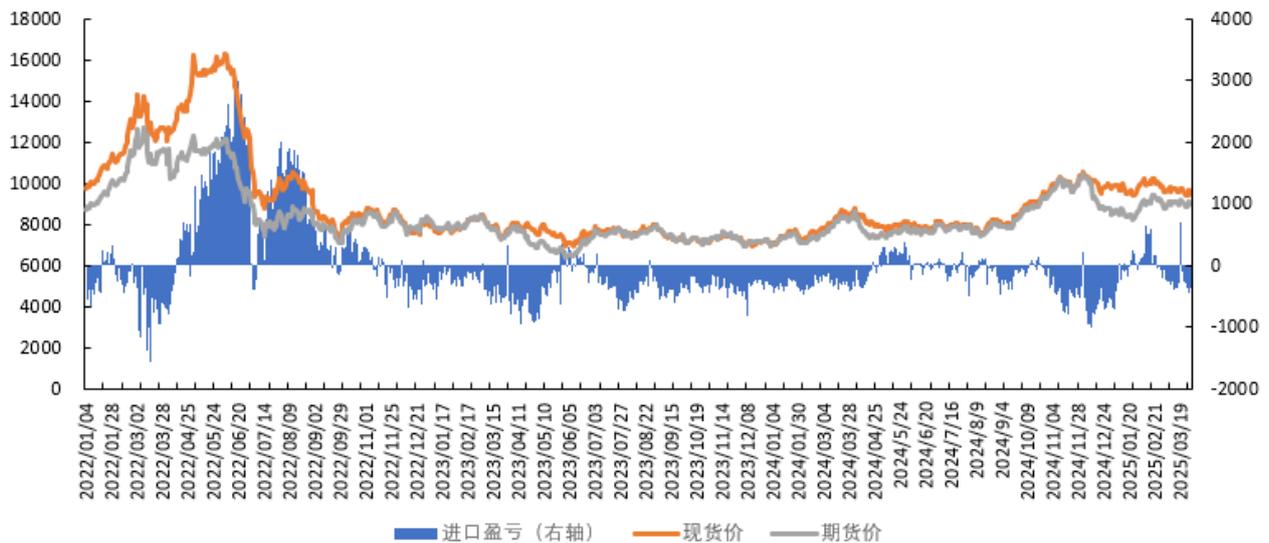
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

三、 棕榈油进口盈亏

图12 棕榈油进口盈亏、现货价与期货价 (元/吨)

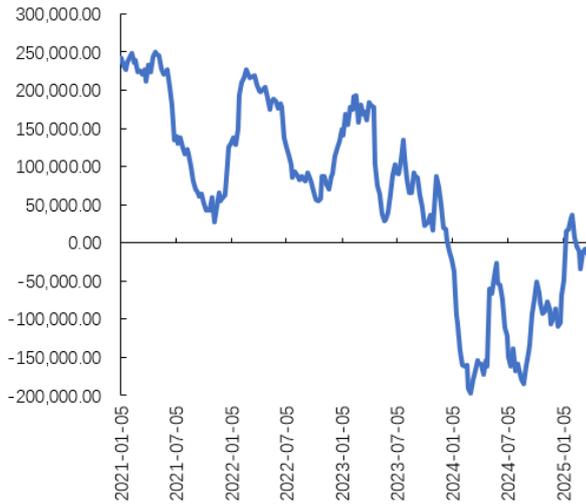


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



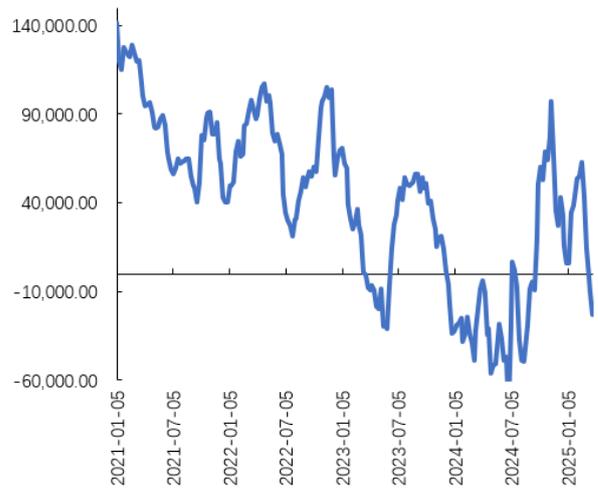
四、 美国CBOT基金头寸

图13 美豆CFTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图14 美豆油CFTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

五、 分析及展望

分析: 本周双粕周线收跌, 菜油在三大油脂种走势表现最为坚挺, 豆油、棕榈油走势先弱后强。南美大豆丰产压力压制豆粕上方空间, 豆粕延续震荡偏弱走势, 连续两周周线收跌, 菜粕跟随豆粕走弱。国内油脂基本面暂时无太大变化, 在美国生物柴油政策利多的刺激下, 豆油、棕榈油由跌转涨, 菜油创下四个多月来的新高。

展望: 市场预估美国农业部2025种植意向报告将减少大豆种植面积, 若报告利多美豆或存在短期情绪性反弹, 等待下周报告指引。不过巴西大豆供应压力或压制豆粕上方空间, 待巴西大豆集中到港, 豆粕或延续震荡偏弱走势。菜系需继续关注中加贸易关系的变化。美国生物柴油政策利多刺激多为情绪面的影响, 其对价格的实质影响有待观察, 当前国内油脂需求表现相对一般, 油脂总库存持续增加, 加上棕榈油进入季节性增产季节, 产量有所回升, 产地棕榈油库存或引来拐点, 同时巴西大豆到港增加将提升豆油产量, 油脂供应宽松压力预计逐步增加, 预计短期内油脂或偏震荡走势。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫研究（鑫期汇）

